

SINO US TRADE WAR

国运之战

决策层贸易战内参（下）

马弘 陈沁 —— 著



VISIT...

LANZAROTE
Caliente.COM

国运之战：决策层贸易战内参（下）

马弘 陈沁 著

浙版数媒

版权信息

国运之战：决策层贸易战内参（下）

马弘 陈沁 著

网易蜗牛读书 编

出品人：范少卿

策划编辑：刘强 易家成

联系我们：snailreader@126.com

©浙江出版集团数字传媒有限公司 2018

非经书面授权，不得在任何地区以任何方式反编译、翻印、仿制或节录本书文字或图表。

DNA-BN：ECFD-N00013864-20180705

出版：浙江出版集团数字传媒有限公司

浙江 杭州 体育场路347号

互联网出版许可证：新出网证（浙）字10号

电子邮箱：cb@bookdna.cn

网 址：www.bookdna.cn

BookDNA是浙江出版联合集团旗下电子书出版机构，为作者提供电子书出版服务。

如您发现本书内容错讹，敬请指正，以便新版修订。

©Zhejiang Publishing United Group Digital Media
CO.,LTD,2018

No.347 Tiyuchang Road, Hangzhou 310006 P.R.C.

cb@bookdna.cn

www.bookdna.cn

片刻系列电子书出版总序

感谢你阅读网易蜗牛读书出品的片刻系列电子书。

片刻是什么？

这是主打短时深度阅读的系列作品。我们邀请了社会各行业领域的朋友在书中分享他们有趣的见闻，以高效表达方式缩减阅读时间，以深度行业积累提升阅读体验。

这里既有最真实的个人经历，也有最好玩的内幕趣闻。我们聚焦各个角落的精彩，让外行也能享受看懂门道的快感。

世间凡尘，片刻之间。

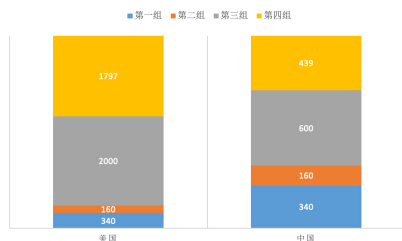
- 第三部分 打赢贸易战
 - 8.手中的牌
 - 9.不对称的短期效果
 - 10.中美贸易摩擦的长期影响

第三部分 打赢贸易战

8. 手中的牌

按照目前的征税清单，我们将双方手中的牌分成四组，第一组牌指的是第一批340亿美元的贸易品，已经在7月6日打出。第二组牌是第二批160亿美元的贸易品，已经在8月23日打出。如果贸易战不结束，那么第三组牌，美国对中国的2000亿美元和中国对美国的600亿美元贸易品增税，已经在9月24日起加征10%的关税，若双方没有缓解贸易摩擦，则将在2019年1月1日打出。第四组牌，指的是剩下还未被列入征税计划的商品。

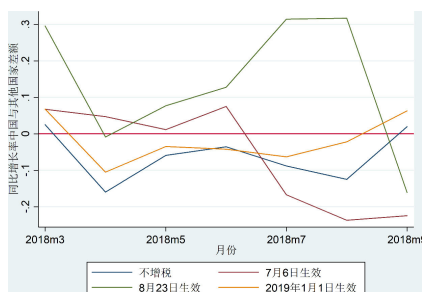
从2017年看，这四组牌在中美两国手中的占比是不太均衡的。



由于中国对美国的第一轮反制采取了额度对等原则，打完第一、第二组牌的美国，仅仅打出了手中牌面的11.6%，而中国已经打出了32.4%。如果贸易战持续进行，那么美国将在明年的1月1日打出手中牌面的46%，还能剩下42%。而中国在明年1月打出39%后，手中剩下可以打的牌就已经不多了。

9.不对称的短期效果

目前的最新数据截止至2018年9月，因此我们仅能观察到第一组牌打出后的结果。但实际上双方的较量在更早之前就已经出现了。



上图代表了中国出口到美国的各类产品在各月的同比变化的相对大小。横轴代表月份，纵轴代表这类产品从中国进口的同比增速减去这类产品从其他国家进口的同比增速。如果大于0，代表美国人更倾向于从中国进口这类商品了，小于0则代表相反的意义。

生效前的抢出口

可以看到，红线这一组商品，作为要在7月6日打出的第一组牌，早在3、4月时就出现了“抢先出口”的现象。在贸易战消息刚宣布时，一批原本要在7月之后出口到美国的商品，在6月时的相对增长速度出现了上升，比美国从其他国家进口该产品的同比增速要高8%左右。

类似的现象还能在绿色的线，也就是8月23日生效的第二组商品，可以看到看到，在7月和8月，这批商品的同比增速都比世界平均值高30%。

与这两组商品相比，第三、第四组牌——2019年1月1日生效的第三批商品和那些不被征税的商品，增速却出现了下降。

关税生效

在7月和8月，关税的作用开始出现。首先是红线，7月6日美国对中国正式生效的第一批340亿美元商品在7月出现了相对下降，当月的增速就减少到低于世界平均增速18%的水平。8月和9月大概比世界平均增速慢20%左右。

8月23日生效的第二批160亿美元商品的效果更为显著，从8到9月，经历了比世界平均同比增速快30%以上到比世界平均同比增速慢16%。

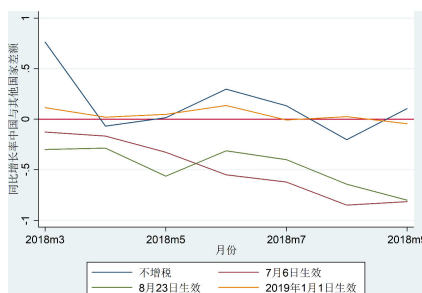
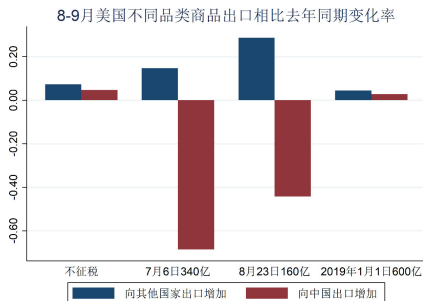


图2和图1表达类似的含义，但看的是美国到中国的出口。美国到中国的出口相对来说就没有那么多“好运气”了。首先，他没有出现中国到美国的“抢出口”现象。其次，在出口同比增速下滑的幅度上，美国受到的打击要大得多——2018年9月，无论是7月6日开始征税的第一批340亿美元商品，还是8月23日开始征税的第二批160亿美元商品，其同比增速下降都达到了-80%到-90%左右。

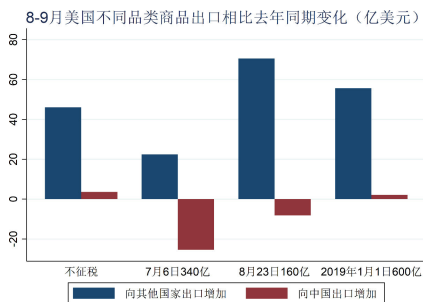
可以说，在第一轮贸易摩擦中，中国和美国打出的牌获得了不一样的效果。都是对一组商品征收25%的额外关税，但中国到美国的出口相对世界平均增速仅慢了20%，而美国到中国的出口却几乎下降到了零。

然而，美国到中国的出口大幅度减少，并不一定意味着美国人在这一轮打击中收到了严重损害。我们从绝对增长和增长率两个角度计算了被中国列入反制清单的商品在全球的出口状况。



从图3可以看到，在8月和9月，在中国反制清单内的两大类产
品，美国对中国的出口都出现了大幅度下降，但与此同时，在这类商
品中，美国对其他国家的出口也有了不小增加。而对于没有被列入反
制清单的那批商品和明年1月1日才正式开始生效的那批商品来说，美
国对其他国家的出口就没有那么高的增速。

这样的差异可能代表了两种同时存在的现象。第一，是美国人为
这批商品找到了新的买家，新的市场，因此在中国减少进口的同时，
出口给了其他国家。第二，也是可能性相对更大的一点，可能存在一
部分商品由美国出口再从中国进口，以规避了贸易反制的效果。



但不管是美国找到了新的买家还是找到了一个可以规避中国贸易
反制的“二道贩子”，我们在绝对数字的变化中还是能够确定，第一轮
的贸易反制，确实对美国造成了部分影响。从图4的绝对值变化看，7
月6日被中国反制的那批商品的出口中，对中国的同比增加和对其他
国家减少基本可以抵消，这意味着比起其他商品，这部分商品所囊括

的行业在这段时间内几乎没有出现增长。

因此，至少到目前为止，第一轮的中美贸易摩擦产生了相对不对称的影响。

对于中国来说，存在着大量“抢出口”的现象，且在关税正式生效后这批商品的出口只下降了20%左右。

而对美国来说，不仅抢出口的现象没有出现，正式征税开始后，美国对中国的出口甚至减少了80%到90%。虽然可能有转道出口其他国家或者找到新的出口市场的可能性，但在绝对出口总量上，美国的相应行业仍然受到了一定的冲击。

10.中美贸易摩擦的长期影响

那么，出口量的变化是否会影响到其他方面？我们接下来分析三个方面，分别是就业、价格和政治。

理论框架

在我们对贸易和其他因素进行混同分析时，有必要首先设定我们的分析框架。一个好的分析框架可以帮助我们在有限的因素下预测每一种做法可能会影响的未来。

大家都知道，在绝大多数情况下，某一类商品面临的价格上升时，人们会减少这一类商品的消费。若是我们有一组商品，其中一种商品的价格上升了25%，那么他的销量会受到什么样的影响呢？

经济学家对这个问题已经有了非常成熟的模型，那就是CES形态的偏好函数。假设每个人都是在一定的预算约束下，优化自身的效用，而自身的效用又是由每一种商品构成的，函数如下：

$$U(x) = (x_1^\rho + x_2^\rho + \dots + x_n^\rho)^{\frac{1}{\rho}}$$

上式中，每一个x代表一种商品的消费量， ρ 代表一个0到1之间的数值。而最大化上式的同时我们还必须满足下一个条件：

$$p_1x_1 + p_2x_2 + \dots + p_nx_n \leq M$$

上式中，p代表每一种商品的价格，而M代表你所有的钱。你买的東西的总额不能超过兜里的钱。

我们对上面两个式子进行简单的优化，就能算出每一种商品的需

求量和其价格变化的关系，他等于

$$x_k = \frac{p_k^{\frac{1}{\rho-1}} \sum_{j=1}^n p_j x_j}{\sum_{j=1}^n p_j^{\frac{\rho}{\rho-1}}}$$

若是一种商品的价格出现了变化，那么我们通过上式就可以得到新价格下的商品需求量和旧价格下商品需求量的比值，等于

$$\frac{\widetilde{x}_k}{x_k} = \frac{\widetilde{p}_k^{\frac{1}{\rho-1}} \sum_{j=1}^n \widetilde{p}_j \widetilde{x}_j}{\sum_{j=1}^n \widetilde{p}_j^{\frac{\rho}{\rho-1}}} / \frac{p_k^{\frac{1}{\rho-1}} \sum_{j=1}^n p_j x_j}{\sum_{j=1}^n p_j^{\frac{\rho}{\rho-1}}}$$

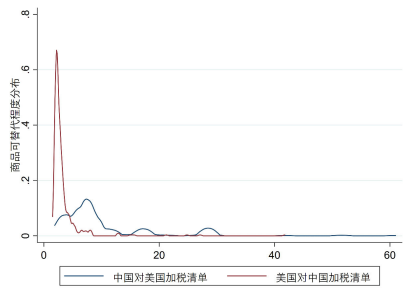
其中上标波浪线代表新的价格和新的需求量。由于在新价格和老价格下商品的预算约束相等，因此我们有 $\sum_{j=1}^n \widetilde{p}_j \widetilde{x}_j = \sum_{j=1}^n p_j x_j$ ，上式可进一步化简为：

$$\frac{\widetilde{x}_k}{x_k} = \frac{\widetilde{p}_k^{\frac{1}{\rho-1}} \sum_{j=1}^n p_j^{\frac{\rho}{\rho-1}}}{p_k^{\frac{1}{\rho-1}} \sum_{j=1}^n \widetilde{p}_j^{\frac{\rho}{\rho-1}}}$$

我们从这里可以看到，由于 ρ 代表一个0到1之间的数值， $\frac{1}{1-\rho}$ 将会介于1到正无穷大之间。当 $\frac{1}{1-\rho}$ 非常接近1时，意味着该商品基本上不会受到价格变化的影响。这类商品一般都是高附加值的定制商品，比如卫星地面站设备，无论卖家出多少价格，你都得照单收下。当 $\frac{1}{1-\rho}$

越来越大时，则是另一个极端——价格稍一变动，商品的销量就出现了很大变化。这种情况多集中于标准化的低端商品，比如磷酸氢钙，此时市场竞争非常激烈，若是有别的卖家出价略低一些，市场份额马上就会被抢走。

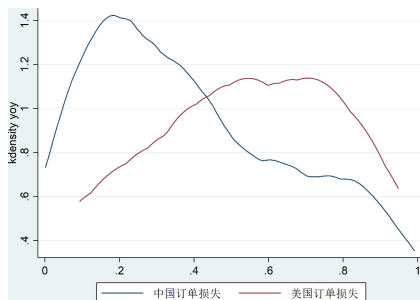
我们使用Ma（2016）计算出的每一类商品的替代弹性来对税收带来的销量变化进行分析，那么中国和美国在7月6日相互加征关税的产品在 $\frac{1}{1-\rho}$ 的分布上如下所示：



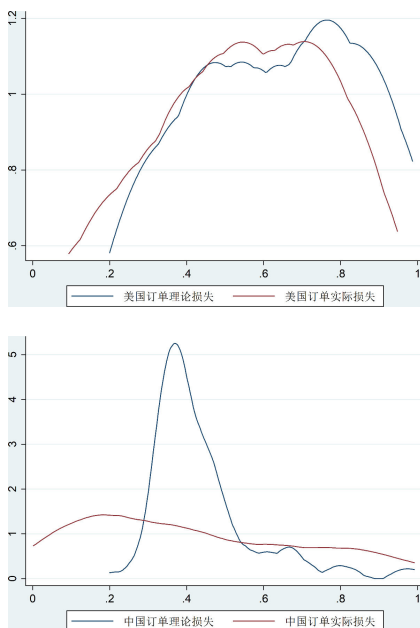
从上图可以看到，如果将 $\frac{1}{1-\rho}$ 看做是商品可替代程度，那么美国对中国的加税产品清单的可替代程度都非常接近1，也就是最低的水平，即使价格变化也很难找到替代品。而相比之下，中国对美国征税的产品清单的可替代程度相对都比较高一些。

理论损失与实际损失

在前文中，我们用实际发生的数据计算了中国和美国在第一轮贸易摩擦中相互之间受到的损失。可以看到，中国受到的损失相对美国更小一些，中国商品的同比下降大约是20%左右，而许多美国商品的下降达到了80%，见下图：



那么，这样的不同程度的下降是什么原因导致的，是来自于企业的自主选择，还是有其他的力量在其中起作用呢？前面已经看到，美国对中国征税的产品相对中国对美国征税的产品更不容易被替代。我们用之前的模型计算了中国和美国在给定商品替代程度下的理论损失，并与中国和美国实际损失进行对比：



可以看到，美国在相应产品上的实际出口损失和美国的理论损失

非常吻合，也就是说，美国的出口受到中美贸易摩擦的影响较大，可能完全是因为中国对美国反制的商品清单中的美国商品更容易被其他国家的商品替代所导致的。而中国的损失相应就没有那么大。

对中国就业状况的影响

那么，美国对中国的长时间制裁，会对就业有什么样的影响呢？基于美国2017年分行业进口数据，我们首先计算出美国来自不同国家的各类产品进口金额和进口数量，并计算出相应的产品价格。然后，基于常替代弹性假设（CES）以及各行业产品替代弹性，进一步计算出美国对我的增税清单造成的我国各个行业向美出口损失比例。

表1 中美贸易战对我国主要产品向美出口的影响

产品类别	描述	对美出口损失率
27	矿物燃料、矿物油及其蒸馏产品、沥青物质、矿物蜡	97%
28	无机化学品、贵金属及其化合物的化合物	83%
72	钢铁制品	83%
70	玻璃及其制品	79%
34	洗涤剂、润滑剂、人造蜡、脂类物质	73%
39	塑料及其制品	67%
38	杂项化学产品	53%
84	核反应堆、锅炉、机械器具及零件	51%
85	电机、电气、音像设备及其零部件	45%
76	陶瓷制品	42%
87	车辆及其零部件，包括摩托车除外	42%
88	航空器、航天器及其零件	41%
90	仪器、衡器、时钟等精密仪器及零部件	40%
86	铁道车辆铁道车辆的车身及部件	36%
40	橡胶及其制品	34%
89	船舶及浮动建筑物	33%

估计结果显示，矿物燃料、无机化学品、钢铁和钢铁制品，玻璃及其制品、洗涤剂和润滑剂、塑料及其制品、杂项化学产品是受到美国增税影响最大的行业，在加征关税的情况下出口损失比例均达50%以上。

为了估计中美贸易战对我国就业市场的影响，我们再基于2016年海关出口分笔数据，将企业层面的出口按照比例放大后，匹配到美国的增税清单中。然后根据各行业上市公司员工总数和招聘数量估计各行业员工周转率。再根据各出口企业的招聘数量除以其所在行业的员工周转率，估算出各企业2017年员工总数。将2017年各出口企业员工数量，乘以总产出中用于出口美国的占比，再乘以企业所在行业对美国出口的损失率，得到该企业由于中美贸易战受到的就业压力（假设由于中美贸易战企业总订单减少x%，该企业x%比例的员工就会受到相应的就业压力）。具体计算公式为：

中美贸易战企业就业压力 = 2017年员工总数 * 美国出口占比 * 行业出口损失率

将企业就业压力分行业、分地区加总，即可得到中美贸易战对各行业、各地区带来的就业影响。

分行业看（表2），中美贸易战对我国通用设备制造业的就业影响最大，受影响的岗位数量将达7万个，占中美贸易战对我国就业总量影响的六分之一左右。除此之外，金属制品业、电气机械和器材制造业以及计算机、通信和其他电子设备制造业等三个行业就业岗位也会受较大影响，受影响的岗位数量也达到了5-6万个。

表2 中美贸易战对主要行业就业岗位影响估计

行业代码	行业描述	岗位损失
25	石油加工、炼焦和核燃料加工业	1899
26	化学原料和化学制品制造业	39302
29	橡胶和塑料制品业	9240
30	非金属矿物制品业	11192
31	黑色金属冶炼和压延加工业	12858
33	金属制品业	65928
34	通用设备制造业	72519
35	专用设备制造业	33262
36	汽车制造业	27571
37	铁路、船舶、航空航天和其他运输设备制造业	35605
38	电气机械和器材制造业	66395
39	计算机、通信和其他电子设备制造业	50508
40	仪器仪表制造业	4723
合计		431011

若是中美贸易摩擦在明年继续导致美国对中国的2000亿美元产品征税，则会有下列损失：

行业代码	行业描述	对美出口损失
23	食品工业的预浸及原料配制的饲料	83%
27	矿物燃料、矿物油及其蒸馏产品、沥青物质、矿物蜡	89%
19	谷物、粮食粉、淀粉或乳的制品、糕饼点心	87%
22	饮料、酒及醋	84%
46	脂类、糖秆、针茅或其他纤维材料制品、蜜度及硬条蜜制品	84%
21	杂项食品	83%
3	鱼、甲壳动物、软体动物及其他水生无脊椎动物	81%
10	谷物	80%
17	糖及糖食	77%
55	化学纤维短纤	75%
72	钢铁	75%
34	洗涤剂、消毒剂、人造蜡、蜡制膏等	74%
25	盐、硫酸、土及石料、石灰及水泥石	73%
15	动、植物油、脂及其分解产品、精制的食用油脂、动物蜡	73%
7	食用蔬菜、薯及块茎	73%
16	肉、鱼、甲壳动物、软体动物及其他水生无脊椎动物的制品	72%
57	地毡及纺织材料的其他铺地制品	70%
82	糖及其制品	70%
20	蔬菜、水果、坚果或植物其他部分的制品	70%
24	烟草、烟草及烟草代用品的制品	68%
65	服装及其零件	68%
43	毛皮、人造毛皮及其制品	67%
41	生皮(毛皮除外)及皮革	67%
52	棉花	67%
28	无机化学品、贵金属等的化合物	65%
87	车辆及其零件、但铁道车辆除外	64%
53	其他植物纺织纤维、纸纱线及其制品	64%
44	木及木制品、木炭	64%
32	塑料、着色料、涂料、油灰、墨水等	62%
8	食用水果及坚果、甜瓜或柑桔类水果的果皮	62%
60	针织物及钩编物	62%
48	纸及纸板、纸浆、纸或纸板制品	61%
71	天然或养殖珍珠、贵金属及制品、仿首饰、硬币	60%
4	乳、乳糖、其他食用动物产品	60%
29	有机化学品	60%
33	精油及香膏、芳香料制品及化妆用制品	59%
42	皮革制品、旅行箱包、动物肠线制品	59%
38	杂项化学产品	58%
81	其他贱金属、金属陶瓷及其制品	58%

14	编结用植物材料、其他植物产品	58%
70	玻璃及其制品	58%
91	钟表及其零件	57%
47	木家及其他纤维状纤维、漆、纸及纸板的纤维品	57%
78	毡及其制品	57%
59	浸渍、涂布、包层或层压的纺织物、工业用纺织制品	57%
37	照相及电用品	56%
84	核反应堆、锅炉、机械器具及零件	56%
56	树脂、树脂及无纺纺织物、纤维、纤维及其制品	56%
73	钢铁制品	56%
74	铜及其制品	55%
12	油籽、子仁、工业或药用植物、饲料	54%
54	化学纤维长纤	54%
51	羊毛、动物细毛或粗毛、马毛的线及其制品	54%
26	铝、铝及铝基	54%
36	炸药、烟火制品、火药、引火合金、易燃材料制品	54%
76	铜及其制品	54%
75	镍及其制品	53%
94	家具、器具等、灯具、活动房	52%
50	蚕丝	51%
5	其他动物产品	51%
40	橡胶及其制品	50%
29	塑料及其制品	50%
69	陶瓷产品	50%
83	贱金属杂项制品	49%
68	石料、石膏、水泥、石棉、云母及类似材料的制品	49%
79	锡及其制品	49%
85	电机、电气、音像设备及其零件	48%
31	肥料	47%
98	航空器、航天器及其零件	47%
82	贱金属工具、器具、利口器、餐具、器皿及其零件	46%
58	特种机织物、簇绒织物、花边、装饰毯、装饰带、刺绣品	46%
45	软木及软木制品	46%
11	制糖工业产品、麦芽、淀粉等、面筋	45%
35	蛋白物质、改性淀粉、淀粉	42%
90	光学、照相、医疗等设备及零件	40%
96	杂项制品	40%
97	艺术品、收藏品及古物	35%
90	船舶及浮动结构体	34%

我们将美国对中国进行的500亿和2000亿关税增加带来的影响分地区研究，则有下列图表：

	2000亿	500亿
农林牧渔产品和服务	362801	34665
煤炭采选产品	172819	24095
石油和天然气开采产品	148240	17048
金属矿采选产品	98931	30940
非金属矿和其他矿采选产品	136188	9073
食品和饲料	309470	34331
纺织品	221943	14505
纺织服装鞋帽皮革羽绒及其制品	68030	7267
木材加工产品和家具	72464	7363
造纸印刷和文教体育用品	200149	19650
石油、炼焦产品和核燃料加工产品	343411	38622
化学产品	1628691	192881
非金属矿物制品	1173324	50829
金属冶炼和压延加工产品	461573	164118
金属制品	374845	107076
通用设备	222840	133592
专用设备	92419	50757
交通运输设备	117254	112144
电气机械和器材	220159	116607
通信设备、计算机和其他电子设备	394099	154145
仪器仪表	29154	12863
其他制造产品	8591	1802
废品废料	32496	8524
金属制品、机械和设备修理服务	9749	1613
电力、热力的生产和供应	391672	65557
燃气生产和供应	13718	2450
水的生产和供应	6940	1139
建筑	22494	4181
批发和零售	268403	54125
交通运输、仓储和邮政	305085	54845
住宿和餐饮	72516	13951
信息传输、软件和信息技术服务	41296	8423
金融	288726	55351
房地产	50810	10056
租赁和商务服务	213103	41796
科学研究和技术服务	70669	16268
水利、环境和公共设施管理	11698	1904
居民服务、修理和其他服务	39502	7925
教育	4899	940
卫生和社会工作	5234	1058
文化、体育和娱乐	18529	3564
公共管理、社会保障和社会组织	11133	2518
总数	8736070	1690564

上表可以看到，在贸易战继续的前提下，中国的所有就业损失加起来会有1042.6万人，其中化学产品行业、非金属矿物制品行业等行业的就业损失都超过了100万人。

1000万个岗位的就业损失，相当于中国总人口的千分之7，或者每年城镇新增就业人口的三分之二，是一个相当大的数字。

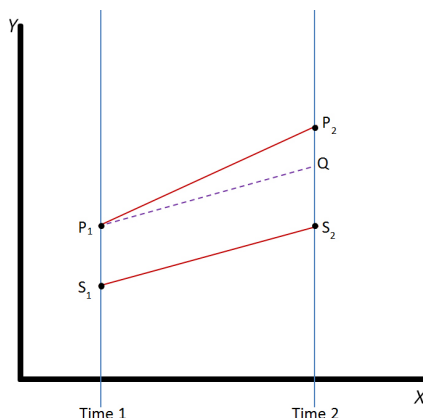
一、中美贸易摩擦的短期影响

我们在上一部分计算了在均衡状态下中美贸易摩擦双方可能会出现的出口损失和就业损失。但在短期内，双方的经济形势分别会因为中美贸易摩擦而出现什么样的变化？

对美国就业的影响

在这里，我要介绍一种经济学中常用的项目评估方法——DID（Difference in Difference），双差分法。

双差分法首先假设两组样本的变化是平行的，而在两个时间点当中，其中一组变量发生了变化，可用下图表示：



在没有一个“处理效应”时，P1应当在第二期变化到Q，但此时却变化到了P2。我们去估计上图中从Q到P2的距离，就能得出处理效应的大小。

我们使用2017年1月到2018年9月CPS数据，计算美国各月、各州、各行业总就业人数。将HS8位商品代码与美国NAISC行业代码一一对应后，使用DID方法计算美国出口情况和美国各州各行业影响，方程如下：

$$y_{ijt} = \beta_1 + \beta_2 \Delta_{ijt} p_{ijt} + \beta_3 p_{ijt} + \beta_4 \Delta_{ijt}$$

其中y是每个州每个行业每个月的就业总量， Δ 是相应的行业是否开始被中国反制，p是相应的行业的该州总出口里出口到中国的比

例。为了计算一个稳定的水平，我们对p使用2017年平均值。

结果发现，中国对美国的贸易反制，对美国的就业并未产生负面影响。相反，如果提前一个月看，收到反制的行业还会出现显著的就业上升。

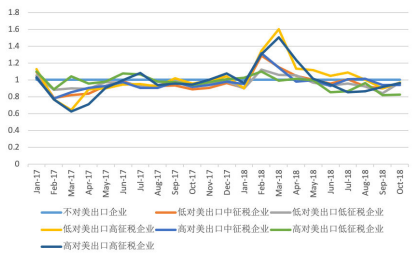
其含义是，由于相应的品类下一个月会受到增加关税的制裁，因此提前赶工出口。就业也就在这个过程中产生了。而目前我们还暂时没有更多的数据，因此还没能看到就业的负面影响出现。

	US	US	US	US	US
	招聘力增量 F _{招聘}	招聘力增量 F _{招聘}	招聘力增量 F _{招聘}	招聘力增量 F _{招聘}	招聘力增量 F _{招聘}
第一类反制清单(第一类反制清单商品出口比例)	-0.08	-0.0218			
	-0.01	-0.0046			
第二类反制清单(第二类反制清单商品出口比例)	0.0447***	0.01512.00***			
	0.01	0.0037.01			
第三类反制清单(第三类反制清单商品出口比例)			0.06***	0.0000.07***	
			0.02	0.0000.01***	
第四类反制清单(第四类反制清单商品出口比例)			0.001.00***	0.0000.00***	
			0.0004	0.0000.00	
第五类反制清单(第五类反制清单商品出口比例)				0.07***	0.0000.00***
				0.02	0.0000.00***
第六类反制清单(第六类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第七类反制清单(第七类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第八类反制清单(第八类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第九类反制清单(第九类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第十类反制清单(第十类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第十一类反制清单(第十一类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第十二类反制清单(第十二类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第十三类反制清单(第十三类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第十四类反制清单(第十四类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第十五类反制清单(第十五类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第十六类反制清单(第十六类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第十七类反制清单(第十七类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第十八类反制清单(第十八类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第十九类反制清单(第十九类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第二十类反制清单(第二十类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第二十一类反制清单(第二十一类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第二十二类反制清单(第二十二类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第二十三类反制清单(第二十三类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第二十四类反制清单(第二十四类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第二十五类反制清单(第二十五类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第二十六类反制清单(第二十六类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第二十七类反制清单(第二十七类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第二十八类反制清单(第二十八类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第二十九类反制清单(第二十九类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第三十类反制清单(第三十类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第三十一类反制清单(第三十一类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第三十二类反制清单(第三十二类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第三十三类反制清单(第三十三类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第三十四类反制清单(第三十四类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第三十五类反制清单(第三十五类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第三十六类反制清单(第三十六类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第三十七类反制清单(第三十七类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第三十八类反制清单(第三十八类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第三十九类反制清单(第三十九类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第四十类反制清单(第四十类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第四十一类反制清单(第四十一类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第四十二类反制清单(第四十二类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第四十三类反制清单(第四十三类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第四十四类反制清单(第四十四类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第四十五类反制清单(第四十五类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第四十六类反制清单(第四十六类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第四十七类反制清单(第四十七类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第四十八类反制清单(第四十八类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第四十九类反制清单(第四十九类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第五十类反制清单(第五十类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第五十一类反制清单(第五十一类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第五十二类反制清单(第五十二类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第五十三类反制清单(第五十三类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第五十四类反制清单(第五十四类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第五十五类反制清单(第五十五类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第五十六类反制清单(第五十六类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第五十七类反制清单(第五十七类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第五十八类反制清单(第五十八类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第五十九类反制清单(第五十九类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第六十类反制清单(第六十类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第六十一类反制清单(第六十一类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第六十二类反制清单(第六十二类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第六十三类反制清单(第六十三类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第六十四类反制清单(第六十四类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第六十五类反制清单(第六十五类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第六十六类反制清单(第六十六类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第六十七类反制清单(第六十七类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第六十八类反制清单(第六十八类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第六十九类反制清单(第六十九类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第七十类反制清单(第七十类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第七十一类反制清单(第七十一类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第七十二类反制清单(第七十二类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第七十三类反制清单(第七十三类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第七十四类反制清单(第七十四类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第七十五类反制清单(第七十五类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第七十六类反制清单(第七十六类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第七十七类反制清单(第七十七类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第七十八类反制清单(第七十八类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第七十九类反制清单(第七十九类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第八十类反制清单(第八十类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第八十一类反制清单(第八十一类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第八十二类反制清单(第八十二类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第八十三类反制清单(第八十三类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第八十四类反制清单(第八十四类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第八十五类反制清单(第八十五类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第八十六类反制清单(第八十六类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第八十七类反制清单(第八十七类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第八十八类反制清单(第八十八类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第八十九类反制清单(第八十九类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第九十类反制清单(第九十类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第九十一类反制清单(第九十一类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第九十二类反制清单(第九十二类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第九十三类反制清单(第九十三类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第九十四类反制清单(第九十四类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第九十五类反制清单(第九十五类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第九十六类反制清单(第九十六类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第九十七类反制清单(第九十七类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第九十八类反制清单(第九十八类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第九十九类反制清单(第九十九类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***
第一百类反制清单(第一百类反制清单商品出口比例)				0.00	0.0000.00***
				0.00	0.0000.00***

从宏观上看，在2018年9月，美国的失业率刚刚下降到了近50年以来的最低值。中美贸易摩擦对美国的影响，我们暂时还没看到。

对中国就业的影响

而对中国来说，我们也能看到类似的现象，见下图：



上图中，我们计算了不同行业的不同企业在每一个月的招聘情况的同比变化。出口企业类型以向美国出口产品的占比和征收的税率划

分：50%以上产品向美国出口为对美高出口企业，50%以下产品向美国出口为对美低出口企业，占比为0%表示不对美出口企业，即没有产品向美国出口；平均税率在10%以内为低征税企业，10%至20%之间为中征税企业，高于20%为高征税企业。数据来自2016年海关分笔数据。

可以看到，在招聘数据分析中我们得到了和前文的“抢先出口”一致的结果。在今年的3-5月，被征税最严重的企业，开始了大量的招聘，可能是用以追赶订单以便在靴子落地之前成功出口。在8、9月之后，该现象消失了。可以看到，这些对美国出口的企业相对于不对美国出口的企业，其招聘增速都有所下降，降幅最大的是大比例对美国出口的高征税产品的企业，降幅达到16.2%。

由于中国的数据中缺少每一个企业的就业存量情况，我们没能像美国一样计算贸易摩擦带来的就业存量的影响，但是却能看到招聘总量的明显下滑。

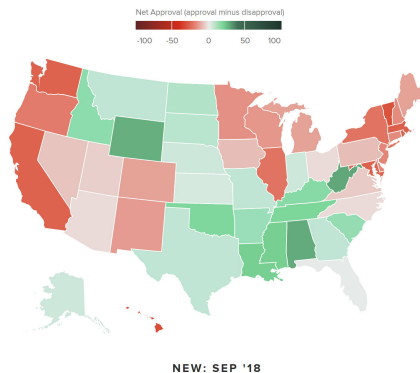
因此，中美贸易摩擦从经济上看，短期的影响都不大，但长期的影响可能相当严重对中国来说，甚至可能会损失一年城镇新增就业人数的三分之二。而对中国来说，虽然长期内由于美国商品较容易被替代因此能够大量减少从美国的进口，但对美国当前的就业并未产生显著影响。而美国找到其他市场或者找到一个可以向中国转出口的二道贩子的效应，更会削弱中国对美国贸易反制的效果。我们需要从其他地方入手。

对美国政治的影响

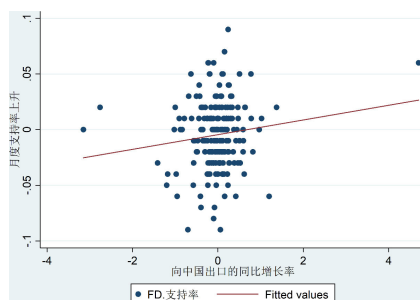
美国政治是一个很好的选择。11月的中期选举是一个很好的例子。在这次中期选举中，民主党翻了盘，控制了众议院。那么，在中期选举的变化中，中美贸易摩擦是否产生了影响呢？

如何对选举结果产生影响？

我们的目标是通过小的进口影响一部分边缘州，使得这些边缘州在两院的控制权上产生关键影响。而我们需要做的，就是将下图中的浅绿色州，稍微推动一下，让他变成浅红色州。



可以做到这点吗？从我们使用各州出口变化和各州每个月的民调数据进行回归，发现两者的关系是显著的。



每当对中国的出口同比上升1%，该州对特朗普的支持率会上升0.6%，且该关系在5%的水平下显著。即使使用固定效应面板回归去掉每个州的固定效应，我们也一样能得到显著为正的结果。

因此，通过影响美国对中国的出口，我们是有可能影响美国各州对特朗普的支持率的。为了估计单位商品上的税率增加对美国中期选举的影响程度，我们构造了两个指标。

第一个指标的具体计算公式为：

$$\text{效果一}_i = \sum_j \left(\frac{j\text{州总出口}}{j\text{州GDP}} * \frac{j\text{州}i\text{类商品的出口}}{j\text{州总出口}} * \frac{j\text{州}i\text{类商品往中国的出口}}{j\text{州}i\text{类商品的出口}} \right) * j\text{州人口（百万人）} * \text{民调中}j\text{州支持特朗普的比例}$$

对某种商品,计算每个州其出口往中国的总量除以该州总GDP后,乘以民意调查报告中该州按比例计算愿意投票给特朗普的人数。

此指标针对的是美国2018年的中期选举,它表示单位商品增税对美国中期选举共和党席位的影响,具体结果如表5所示。其中,前3名产品对中期选举席位的影响都超过了0.02,它们分别是:非种用黄大豆;民用飞机,发动机和零部件;仅装有1.5 < 排量≤2升的点燃往复式活塞内燃发动机小轿车。

目前,非种用黄大豆,仅装有1.5 < 排量≤2升的点燃往复式活塞内燃发动机小轿车这两种产品在中国回击美国的产品目录上,它们对共和党的票仓有较大的攻击作用。在影响共和党的票仓的前20位HS六位数产品中,中国已经使用了6种产品,还可以对民用飞机,发动机和零部件,石油原油,多元件集成电路中的自动数据处理设备机器及组件、电讯设备用的具有变流功能的半导体模块等产品加征关税来应对美国发起的贸易战。

表5 单位商品增税影响中期选举席位的前20

产品代码	产品描述	影响系数
120190	非种用黄大豆	0.0352
880300	民用飞机、发动机和零部件	0.0334
870323	仅装有1.5 < 排量≤2升的点燃往复式活塞内燃发动机小轿车	0.0250
270900	石油原油	0.0202
854231	多元件集成电路中的自动数据处理设备机器及组件、电讯设备用的具有变流功能的半导体模块	0.0075
870324	仅装有1.5 < 排量≤2升的点燃往复式活塞内燃发动机小轿车	0.0045
410321	用于生产绝缘等化学纤维（不含聚酯纤维）的漂白针叶木机械浆或硫酸盐木浆（包括半漂白的、再溶解的除外）	0.0041
740400	以钨或钨为主的金属电极等	0.0041
870399	除引车从后拉机用其他零件	0.0032
271112	液化石油	0.0032
848020	氧化、干燥、蒸发及其他处理设备	0.0031
440791	除拼接合的塑化树脂材料	0.0026
760200	铝铸板或片（除阳极氧化管）	0.0026
870440	发动机功率在15瓦以上的动力换挡拖拉机用变速箱	0.0023
854229	集成电路集成块	0.0023
520200	未梳的棉花（包括熟棉）（未漂白）	0.0022
720812	平纹针织物（棉）	0.0021
901890	听诊器	0.002
400150	聚乙烯半导电膜（厚度在0.1mm以上）	0.002
300590	已配药含有糖皮质激素	0.0019

第二个指标的具体计算公式为：

$$\text{效果二}_i = \sum_j \left(\frac{j\text{州总出口}}{j\text{州 GDP}} * \frac{j\text{州}i\text{类商品的出口}}{j\text{州总出口}} * \frac{j\text{州}i\text{类商品往中国的出口}}{j\text{州}i\text{类商品的出口}} \right. \\ \left. * j\text{州人口 (百万人)} \right. \\ \left. * \sqrt{\frac{1}{|\text{支持特朗普的比例} - \text{反对特朗普的比例}|}} \right)$$

相比第一个指标，第二个指标将第一个指标中的“民调中j州支持特朗普的比例”换成了“民调中j州支持特朗普的比例减去反对特朗普的比例的绝对值的倒数再开根号”。

这个指标表示,当支持和反对特朗普的选民占比非常接近时,如果对这个州的出口发起攻击,将引起较大的杠杆效应。即,只需要对这个州主要出口到中国的商品加征关税,就可以逆转整个州的选举情况,具体结果如表6所示。其中,前3名产品与第一个指标的前3名产品一致,对中期选举逆转的影响都超过了0.2,它们分别是:非种用黄大豆;民用飞机,发动机和零部件;仅装有 $1.5 < \text{排量} \leq 2$ 升的点燃往复式活塞内燃发动机小轿车。

目前，非种用黄大豆，仅装有 $1.5 < \text{排量} \leq 2$ 升的点燃往复式活塞内燃发动机小轿车这两种产品在中国回击美国的产品目录上，它们也对中期选举中逆转结果有较大的攻击作用。在影响中期选举逆转的前20位HS六位码产品中，中国也已经使用了6种产品，还可以对民用飞机，发动机和零部件，石油原油，多元件集成电路中的自动数据处理设备机器及组件、电讯设备用的具有变流功能的半导体模块等产品加征关税来应对美国发起的贸易战。

表6 单位商品增税影响中期选举逆转的前20

产品代码	产品名称	计量单位
120190	铁制标准大垫	0.3185
800020	铁制平头、双头型螺母零件	0.2912
670123	铁制平头、双头型六角螺母零件 六角型六角螺母零件(小垫套)	0.2273
270800	石油沥青	0.7983
642321	用于制造电焊机的自动给料器用固定零件、电焊设备用的具有固定位置的导电母排零件	0.0486
642322	用于制造电焊机的自动给料器用固定零件、电焊设备用的具有固定位置的导电母排零件	0.0487
470321	用于制造电焊机的零件 (不含碳刷零件) 用于制造电焊机的碳刷固定板(不含碳刷零件)	0.0362
740400	以铝或铝合金为基的电焊电极	0.0227
410100	用于制造电焊机的零件 用于制造电焊机的零件	0.0228
670899	零件及用于制造电焊机的零件	0.0323
670840	铁制零件及用于制造电焊机的零件 铁制零件及用于制造电焊机的零件	0.0228
271102	石油沥青	0.7983
760200	以铝或铝合金为基的电焊电极	0.0228
840825	零件、零件及用于制造电焊机的零件	0.0252
520100	金属制电焊机的零件 (不含碳刷零件)	0.0381
440731	电焊机的零件及用于制造电焊机的零件	0.0191
662420	电焊机的零件及用于制造电焊机的零件	0.018
710612	零件及用于制造电焊机的零件	0.0158
801890	零件及用于制造电焊机的零件	0.0158
900000	零件及用于制造电焊机的零件	0.0158

基于美国出口数据、美国GDP数据、美国中期选举民意调查数据等，我们分析了中国应该如何打好贸易战。尽管从出口依存度方面来看，美国只对中国出口如下4种HS六位码产品：冻、干、盐制食用海胆纲，林丹(ISO,INN)，N-乙基-N-(2-羟乙基)全氟辛基磺酰胺，印花人纤短纤机织物（人造纤维短纤含量<85%，主要或仅与羊毛或动物细毛混纺），这4种HS六位码产品上。但对这4种产品征税并不能有效打击共和党的票仓，很难迫使特朗普让步。

通过构造单位商品上的税率增加对共和党在2018年美国中期选举影响程度的两个指标，对比指标结果可以发现以下几种产品对共和党的影响较大：非种用黄大豆；民用飞机，发动机和零部件；仅装有1.5<排量≤2升的点燃往复式活塞内燃发动机小轿车；石油原油多元件集成电路中的自动数据处理设备机器及组件、电讯设备用的具有变流功能的半导体模块。因此，除去已经在加征关税清单中的产品，我国可以通过对以上产品以及其他在列表中打击共和党中期选举效果较大的产品加征关税，来打好这次美国发起的贸易战。

我们能看到，在中国第一轮7月6日和8月23日加征的500亿美元商品中，上述两表列出的40个商品，中国制裁了其中19个，接近一半。

对选举结果产生影响了吗？

那么，中国对美国的针对性贸易反制是否产生了结果呢？我们仍然使用双差分法（DID）进行计算。这里的数据还是来自morning consult。方程如下：

$$y_{it} = \beta_1 + \beta_2 \Delta_{it} p_{it} + \beta_3 p_{it} + \beta_4 \Delta_{it}$$

其中y是每个州每个月对特朗普的支持率，Δ是相应的行业是否开始被中国反制，p是相应的行业总出口中出口到中国的比例。

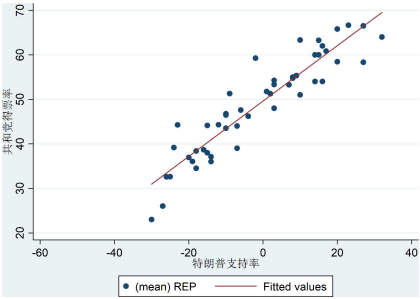
结果如下表所示：

	变量1	变量2	反制制1	反制制2
VARIABLES	f/g	f/g	f/g	f/g
第一级反制生效+第一级反制商品占出口比例	-0.29**			
	-0.16			
第一级反制商品占出口比例	-2.35***			-2.38***
	-0.16			-0.16
第一级反制生效+第一级反制商品占出口比例的动态滞后项		-0.32**		
		-0.15		
第一级反制商品占出口比例的动态滞后项		-0.17**		
		-0.08		
第一级反制生效+第二级反制商品占出口比例			0	
			-0.01	
第二级反制商品占出口比例			0.01	
			-67.179.87	
第二级反制生效+第一级反制商品占出口比例				-0.31
				-0.28
Observations	969	816	969	969
R-squared	0.96	0.96	0.96	0.96
Standard errors in parentheses				
*** p<0.01, ** p<0.05, * p<0.1				

上表显示的结果表示：当贸易反制开始后，一个州的总出口中被中国列入反制名单且之前向中国出口的比例越大，他对特朗普的支持率就会越低。

举一个例子，在7月6日时，某一个州的总出口中有1%的份额收到了中国贸易反制的影响，那么该州这个月对特朗普的支持率就会下降0.3%，差不多是一个30%左右的传导系数。

从贸易反制到支持率的传导系数算出来了。这个传导系数会造成什么结果呢？第二步，我们要看从支持率到共和党投票率的传导系数，见下图：

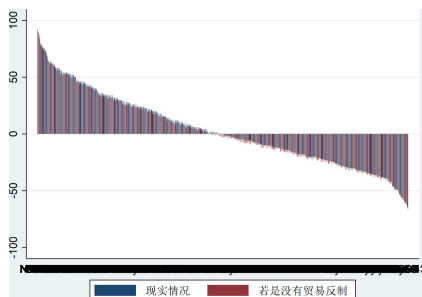


上图的横轴是10月特朗普的支持率，纵轴是11月中期选举该州每个选区共和党获得的平均得票率。我们能算出，这两者之间的传导系数约为0.6——支持率每上升1%，共和党的得票率就上升0.6%。

因此，对每一个选区，他收到贸易战的影响大小就是——

收到中国贸易反制的商品占总出口的影响 $\times 0.3 \times 0.6$

我们将每一个选区的共和党得票的真实选举结果加上由于中国贸易反制带来的影响，看有哪一些选区原本应当投票给共和党，而因为贸易摩擦和反制带来的影响而使得民主党在该区获胜，见下图：



在上图中，原本蓝色超出的部分应当更少，红色超出的部分应当更多，加起来一共有14个选区由共和党改选为民主党。

而若是共和党加上14个选区，民主党减少14个选区，则共和党刚好能够赢下中期选举的众议院多数席位。

这14个选区情况如下：

州	选区	是否翻转
乔治亚	Ga. 6	是
乔治亚	Ga. 7	否
爱荷华	Iowa 3	是
缅因	Me. 2	是
明尼苏达	Minn. 1	是
新泽西	N.J. 3	是
新罕布尔	N.H. 2	是
纽约	N.Y. 22	是
纽约	N.Y. 27	否
北卡罗来纳	N.C. 9	是
德克萨斯	Tex. 23	是
犹他	Utah 4	否
宾夕法尼亚	Va. 7	是
宾夕法尼亚	Va. 2	是

从上表我们可以看到，这14个选区中，有10个是反转选区——即在上一次选举中推选了共和党，而在这一次选举中改选了民主党。

因此，我们可以这么说，中国的贸易反制，虽然没能改变美国的就业状况，但是却通过改变预期的方式，成功改变了美国中期选举的结果！